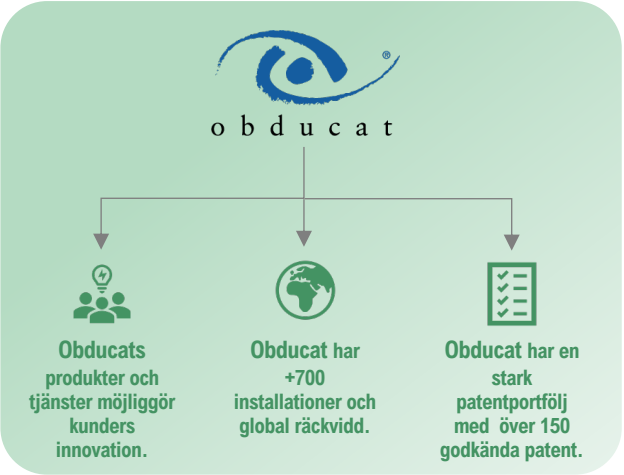
Positionerat för strukturell tillväxt inom avancerad litografi

Obducat B (OBDU B)

13 januari, 2026

Obducat AB (publ) (”Obducat” eller ”Bolaget”) är en ledande nischfokuserad leverantör av litografilösningar med exponering mot högst aktuella och starka megatrender. Med en ledande position och globalt etablerade referenskunder inom tillverkning av sensorer och komponenter för AI, elektrifiering och försvarsindustrin besitter Obducat en stark position för att visa lönsam tillväxt framgent. Detta, i kombination med att en attraktiv värdepotential genom en strategisk renodling och framtida särnotering av affärsområdet Foundry Services, anser Analyst Group att Obducats företrädesemission skapar en förutsättningar för värdetillväxt. Sammantaget bedömer Analyst Group att Obducat besitter flera värdedrivare på kort- och medellång sikt, vilket innebär att nuvarande Pre Money-värderingen om 16,5 MSEK i pågående företrädesemission anses erbjuda en attraktiv risk/reward.



Om Obducat

Obducat är en nischfokuserad leverantör av litografilösningar som möter kundernas växande krav på prestanda och produktionseffektivitet. Bolaget utvecklar, tillverkar och levererar litografiutrustning och teknologi med fokus på processer för produktion och replikering av avancerade mikro- och nanostrukturer samt beläggning av ytor med olika material. Bolaget tillhandahåller såväl processkunskap som processutrustning vilket möjliggör högprecisionsproduktion som används vid framställningen av produkter inom flertalet högaktuella applikationsområden med stor tillväxtpotential och där tekniska krav successivt ökar.

Obducat erbjuder produkter, teknologier och tjänster med fokus på nanoimprintlitografi, resistprocessning, våtprocessning och produktionsservice. Bolagets produkter och teknologi används vid tillverkning av bland annat avancerade halvledarkomponenter såväl som olika typer av sensorer. Genom exempelvis mönstring av ytor med mikro- och nanostrukturer kan prestanda förbättras eller nya funktioner integreras i befintliga produkter.

Obducats produkter och tjänster riktar sig främst till globala kunder som tillverkar komponenttyper inom LED- och displayteknik, optik och fotonik, MEMS- och sensorindustrier, såväl som inom kraft-, högfrekvenselektronik samt biomedicinska komponenter. Obducat verkar på en global marknad och Bolaget har idag över 700 installerade system världen över, samt produktionsanläggningar i både Tyskland och Sverige.

Bolagets affärsidé är att utveckla och leverera innovativa teknologier med fokus på litografisystem för produktion av avancerade mikro- och nanostrukturer. Obducat erbjuder dessutom produktionsservice, genom Bolagets affärsområde Foundry Services, till kunder som har behov av kontinuerlig produktion av komponenter men även som partner i kundernas utvecklingsfas, vilket möjliggör återkommande intäkter och en ökad skalbarhet. Affärsmodellen baseras därmed på försäljning av litografisystem och produktionsservice. Obducat är idag en global etablerad leverantör till flera världsledande bolag inom Bolagets fokuserade applikationsområdena.

Ledande position inom NIL

Obducat har en ledande global position inom nanoimprintlitografi (NIL) med en stor installationsbas och en stark patentportfölj, vilket skapar höga inträdesbarriärer och långsiktiga kundrelationer. Bolaget är väl positionerat hos kunder vars slutprodukter inom AI, elektrifiering och försvar nu rör sig från utvecklingsfas till industrialisering och volymproduktion, vilket stärker Obducats roll som strategisk teknikleverantör i kundernas produktionskedjor.

Skalbar tillväxt genom Foundry Services

Obducats Foundry Services kompletterar systemförsäljningen och möjliggör en mer skalbar affärsmodell med återkommande intäkter. Det beviljade investeringsstödet om 7,4 MEUR, motsvarande cirka 80 MSEK, från portugisiska IAPMEI förutsätter ytterligare finansiering, varav Bolaget har initierat arbetet med att säkra den ytterligare finansieringen. Detta skulle möjliggöra en expansion av produktionskapaciteten och skapar förutsättningar för värdeuppväxling genom kommersialisering och potentiell strategisk renodling.

Exponering mot megatrender

Obducat är positionerat mot slutmarknader i strukturell tillväxt, däribland AI, elektrifiering, avancerad sensorteknik och försvar, vilka driver ökade krav på prestanda, miniatyrisering och produktionseffektivitet. Dessa megatrender understöds av långsiktiga investeringsprogram och ökande kapacitetsbehov inom halvledar- och elektronikindustrin, vilket bedöms gynna efterfrågan på avancerad litografi och processteknik över tid.

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av artikeln

Positionerat mot flera globala megatrender

Obducat är en ledande nischaktör inom litografilösningar som möjliggör realiseringen av nanoteknologi genom att leverera litografilösningar fokuserade på nanoimprint-litografi (NIL), resist- och våtprocessteknik samt produktionsservice. Efterfrågan drivs av strukturella megatrender såsom AI, elektrifiering, avancerad sensorteknik och försvar, vilka sammantaget ökar kraven på prestanda, miniatyrisering och produktionseffektivitet i halvledar- och elektronikkomponenter. Obducats NIL-teknik möjliggör nästa generations chipintegration samt avancerade optiska och sensorbaserade applikationer och gynnas även av en pågående regionalisering av halvledarproduktion, vilket skapar exponering mot långsiktigt växande slutmarknader. Därtill bedöms Bolaget vara väl positionerat hos befintliga kunder med kommersiellt etablerade produkter, där ett ökat behov av volymuppskalning i takt med växande slutmarknader kan driva återkommande affärer och stigande efterfrågan på Obducats lösningar.

”Obducat adresserar flera strukturella megatrender inom AI, elektrifiering och avancerad sensorteknik med en ledande och patentskyddad NIL-teknologi som möjliggör nästa generations halvledar-, optik- och sensorapplikationer. Företrädesemissionen skapar förutsättningar att skala verksamheten och möta befintlig efterfrågan. I kombination med en växande Foundry-verksamhet med potential till skalbara och återkommande intäkter bedöms Obducat ha goda möjligheter att stärka lönsamheten och skapa långsiktigt aktieägarvärde”, säger ansvarig analytiker på Analyst Group.

Målsättning om orderingång över 100 MSEK och lönsam tillväxt under år 2026

Obducat har under perioden 2021–2024 uppvisat en stark historisk tillväxt med en årlig tillväxttakt (CAGR) om 36 %, där nettoomsättningen uppgick till 81 MSEK under helåret 2024. Under de senaste tolv månaderna (LTM) har nettoomsättningen dock uppgått till 52,1 MSEK, vilket främst förklaras av ökad kapitalbindning i affärsmodellen → och senarelagda leveranser av större system. Vid utgången av Q3-25 uppgick orderstocken till cirka 71,1 MSEK. Genom företrädesemissionen avser Obducat att stärka balansräkningen, skaffa likviditetskapacitet att kunna hantera en större kapitalbindning och därmed leverera på befintlig orderstock, vilket bedöms kunna förbättra leveransförmåga och kassaflödesprofil. Parallellt intensifieras arbetet med operationell effektivitet, bland annat genom kortare responstider och stärkt säljkapacitet. Mot denna bakgrund har Bolaget kommunicerat en målsättning om att under år 2026 nå en orderingångstakt över 100 MSEK (R12), passera motsvarande nivå i nettoomsättning samt uppnå positivt kassaflöde från den löpande verksamheten på helårsbasis 2026. Därtill har Obducat satt strategiska mål för 2027–2028, däribland minst 15 % årlig omsättningstillväxt (CAGR) och en stärkt serviceaffär med högre andel återkommande intäkter, vilket sammantaget utgör tydliga värdedrivare på kort och medellång sikt.

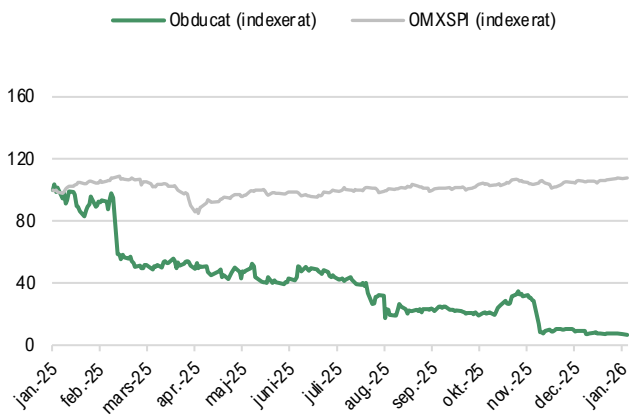
Tillväxt- och värdepotential genom Foundry Services

Obducats *Foundry Services* utgör en central komponent i Bolagets tillväxt- och värdeskapande genom att erbjuda produktionsservice till kunder som efterfrågar flexibla, kostnadseffektiva och högkvalitativa produktionslösningar. Efterfrågan bedöms öka i takt med att fler aktörer väljer att outsourca produktion snarare än att investera i egen infrastruktur. Detta förväntas bidra till en mer skalbar affärsmodell och en högre andel återkommande intäkter jämfört med traditionell systemförsäljning. Det beviljade investeringsstödet om 7,4 MEUR från portugisiska staten, varav Bolaget har initierat arbetet med att säkra den ytterligare nödvändiga finansiering som behövs lokalt i Portugal. Detta skulle skapa förutsättningar för en kapacitetsexpansion vilket möjliggör leveranser till större kunder, kortare ledtider och en stärkt position i industrialiseringen av NIL-teknologi. På sikt avser Obducat att dela ut och notera Foundry Services som ett separat tillväxtbolag, när både både kärnverksamheten och Foundry-verksamheten uppnår förutsättningarna för att kunna fortsätta som självständiga enheter. En uppdelning och notering av Foundry-verksamheten kan öka transparensen, renodla strategi och skapa potential för värdeuppväxling för aktieägarna.

Nyckeldata per 2026-01-12[1]

Teckningskurs per aktie (SEK)	0,08
Antal aktier (st.)	206 821 728
Pre Money-värdering (MSEK)	16,5
Emissionslikvid brutto (MSEK)	49,6
Post Money-värdering (MSEK)	66,2
P/S (LTM)	0,3x
EV/EBIT (LTM)	neg.
Lista	NGM Main Market
VD	Patrik Lundström

Aktiekursens utveckling (12 månader)



[1] *Baserat på emissionsvillkor, inklusive antalet aktier och nettolikvid i företrädesemissionen. Nyckeltal är baserad på pre-money värdering.*

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av artikeln

Marknadsanalys

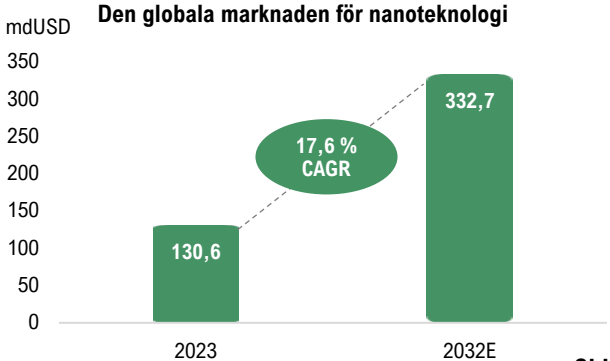
Obducat verkar i gränslandet mellan avancerad litografi och industrialisering av nanostrukturer, där nanoimprintlitografi (NIL) utgör en central möjliggörare för nästa generations komponenter inom halvledare, optik/fotonik och sensorteknik. Bolagets teknologier används för att producera och replikera avancerade mikro- och nanostrukturer, vilket möjliggör högre prestanda, ökad funktionalitet och miniatyrisering. Obducat adresserar därmed kunder i hela spannet från FoU till industriell högvolymtillverkning, där kraven på precision, repeterbarhet och produktionseffektivitet successivt ökar i takt med att marknaderna mognar.

Efterfrågan drivs av strukturella megatrender såsom AI, elektrifiering, försvarsuppbyggnad samt en pågående regionalisering av halvledarproduktion, vilka sammantaget ökar behovet av avancerade komponenter och ny processteknik. I detta sammanhang kan NIL-teknologi utgöra en möjliggörare i applikationer där traditionella litografiprocesser utmanas av ökade krav på upplösning, energieffektivitet och kostnad per producerad enhet. Obducats erbjudande kompletteras av produktionsservice, så kallat Foundry Services, vilket ger kunder möjlighet att skala upp produktion utan initiala investeringar i egen produktionsinfrastruktur och samtidigt kan bidra till en mer skalbar affärsmodell för Bolaget.

Obducat adresserar marknader med strukturell tillväxt

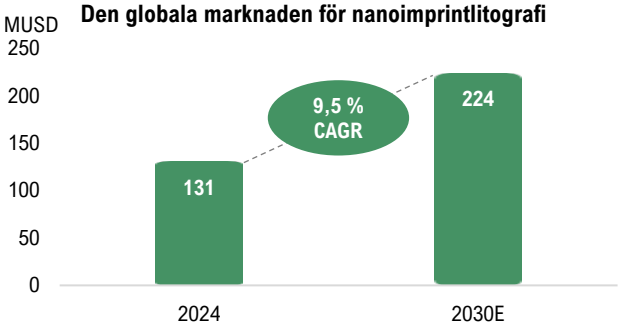
Den globala halvledarmarknaden befinner sig i en expansionsfas, driven av ökande databehandlingsbehov, högre kommunikationshastigheter och ett växande elektronikinnehåll i fordon, industri och försvar. Enligt Fortune Business Insights estimeras halvledarmarknaden uppgå till 681 mdUSD år 2024 och förväntas växa med en årlig tillväxttakt (CAGR) om 14,9 %, för att år 2032 uppgå till cirka 2 063 mdUSD. I takt med denna utveckling blir litografi- och processteknik allt mer kritiska, särskilt i applikationer där prestandakrav måste balanseras mot kostnadseffektiv produktion i högre volymer. Fortune Business Insights estimerar vidare att nanoteknologimarknaden värderades till 79,1 mdUSD år 2023 och prognostiseras växa med en CAGR om 17,6 % till cirka 332,7 mdUSD år 2032. Obducat adresserar primärt applikationsområden där nanostrukturer är funktionsskapande och direkt kopplade till slutproduktens prestanda, där elektrifiering och försvar utgör tydliga volym- och investeringsdrivare.

Den globala marknaden för nanoteknologi



För Obducat utgör marknadspotentialen nanoimprintlitografi (NIL) en viktig del i den förväntade tillväxten. Enligt Grand View Research estimeras marknaden för nanoimprintlitografi (NIL) växa med cirka 10 % årligen (CAGR) under perioden 2025–2030, för att uppgå till ett marknadsvärde om cirka 224 MUSD år 2030.

Den globala marknaden för nanoimprintlitografi



Megatrender som estimeras öka NIL-adoptionen

Obducats prioriterade applikationsområden utgörs av optiska/fotoniska komponenter, MEMS/sensorkomponenter, biomedicinska komponenter samt kraft- och högfrekvenskomponenter. Genom Bolagets prioriterade applikationsområden bedöms Obducat kunna kapitalisera på megatrender som förväntas öka adoptionen av Obducats litografiteknik, där följande efterfrågedrivare bedöms vara mest relevanta:

- **AI och datakommunikation**: högre krav på kommunikationskomponenter, optik/fotonik, där funktionsskapande nanostrukturer kan bli en konkurrensfaktor.
- **Elektrifiering**: ökad volymtillväxt i kraft- och högfrekvenskomponenter (t.ex. SiC/GaN), vilket kan driva behov av kapacitetsutbyggnad och mer effektiv processteknik.
- **Försvar och säkerhet**: stigande behov av robusta optiska/fotoniska komponenter och sensorer, där prestanda och produktionskapacitet är centrala.
- **Regionalisering av leveranskedjor**: investeringsprogram och kapacitetsutbyggnad i flera regioner kan öka efterfrågan på utrustning och processtöd i närliggande värdekedjor.

Global marknadsnärvaro och bred installerad bas

Obducat verkar på en global marknad med en installerad bas om över 700 system, vilket indikerar en etablerad position hos kunder och institut inom flera geografier. Bolaget har produktions- och utvecklingskapacitet i Sverige och Tyskland samt marknadsnärvaro via egna kontor och representanter i Europa, USA och Asien. Den geografiska spridningen och exponeringen mot flera applikationsområden bidrar till en diversifierad efterfrågebas, samtidigt som Bolaget kan kapitalisera på regionala investeringsvågor kopplade till halvledarproduktion och närliggande industrier.

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av artikeln

Värderingspotential

Obducat har under det senaste året stärkt Bolagets teknologiska och kommersiella position inom avancerad litografi, med en växande installerad bas och ökande efterfrågan från kunder exponerade mot strukturella megatrender såsom AI, elektrifiering och försvar. Genom en ledande position inom NIL-marknaden, över 700 installerade system globalt samt en stark patentportfölj har Bolaget etablerat en stark position med aktörer vars slutprodukter rör sig från utvecklingsfas till industrialisering och volymproduktion. Obducat har kommunicerat tydliga operativa och finansiella målsättningar, där ambitionen är att under år 2026 nå en orderingång och nettoomsättning överstigande 100 MSEK på rullande tolv månader samt uppnå positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket enligt Analyst Group tydliggör den finansiella hävstången i Obducats affärsmodell. Därtill har Obducat uppgett en målsättning för perioden 2027–2028 om en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om minst 15 %, med en stärkt serviceaffär och ökande andel återkommande intäkter.

En central värdedrivare i Obducat är affärsområdet Foundry Services, som kompletterar systemförsäljningen och skapar förutsättningar för en mer skalbar affärsmodell med återkommande intäkter. Foundry-verksamheten adresserar ett växande behov hos kunder av flexibla och kostnadseffektiva produktionslösningar, där outsourcing av produktion blir alltmer attraktivt i takt med ökade kapitalkrav och teknisk komplexitet. Det beviljade investeringsstödet om 7,4 MEUR, motsvarande cirka 80 MSEK, från portugisiska IAPMEI, varav Bolaget har initierat arbetet med att säkra ytterligare nödvändig finansiering. En expansion av produktionskapaciteten i Portugal skulle påvisa värdet i Bolagets teknologi, vilket bedöms vara en viktig katalysator för både kapacitetsutbyggnad och värdetillväxt. På sikt skapar Foundry Services även förutsättningar för en strategisk renodling, där en framtida särnotering kan synliggöra en betydande värderingspotential.

Baserat på Obducats Pre Money-värdering om 16,5 MSEK värderas Obducat till en försäljningsmultipel (P/S) om 0,3x LTM och 0,2x för helåret 2024. Därtill ska det tilläggas att Bolaget vid utgången av det tredje kvartalet redan innehar en stark orderstock om totalt 71,1 MSEK, samt besitter tydliga finansiella och operativa mål för betydande lönsam tillväxt under kommande år. För att ge perspektiv på Obducats värdering i samband med företrädesemissionen har Bolagets jämförts med Mycronic, Sivers Semiconductors och SUSS MicroTec SE, vilka har jämförbara tillväxtutsikter, affärsmodeller och exponering mot likartade strukturella trender med hög teknikhöjd. Trots att jämförelsebolagen skiljer sig genom olika typer av produktportfölj och marknadsnisch, anser Analyst Group att det påvisar en tydlig värderingspotential genom likartad affärsmodell, underliggande marknadstillväxt och kundgrupper.

MYCRONIC	sivers SEMICONDUCTORS	SUSS
Market Cap	Market Cap	Market Cap
41 mdSEK	1,3 mdSEK	897 MEUR
P/S-multipel (LTM)	P/S-multipel (LTM)	P/S-multipel (LTM)
5,3x	3,6x	1,7x

obducat

Pre-Money	Post-Money
16,5	66,2
MSEK	MSEK
P/S-multipel[1]	Utgående orderstock[1]
0,3	71,1
LTM	MSEK

Företrädesemissionen om totalt 49,6 MSEK, vilken är säkerställd till totalt 75 %, bedöms samtidigt vara avgörande för att möjliggöra en operativ vändning. Emissionslikviden förväntas stärka rörelsekapitalet och därmed möjliggöra utleverans av Bolagets befintliga orderstock, vilket historiskt varit en nyckelfaktor för intäkts- och kassaflödesutvecklingen. Med förbättrade finansiella förutsättningar bedömer Analyst Group att Obducat kan normalisera leveranstakten under år 2026 och därigenom konvertera underliggande efterfrågan till försäljning och förbättrat kassaflöde.

Betydande värdedrivare under kommande år

Nedan redovisas ett enligt Analyst Group centrala värdedrivare baserat på Bolagets position och kommunicerade finansiella och operativ målsättningar:

- Normalisering av leveranstakten och konvertering av befintlig orderstock till omsättning.
- Uppnådda finansiella mål under 2026, inklusive orderingång och nettoomsättning över 100 MSEK (R12) samt positivt kassaflöde.
- Skalning och kommersialisering av Foundry Services, där pilotprojekt övergår i återkommande produktionsuppdrag.
- Kapacitetsexpansion i Portugal med stöd av IAPMEI, vilket möjliggör större kunduppdrag och kortare ledtider.
- Potentiell särnotering av Foundry-verksamheten, som kan synliggöra dolda värden.

Ur ett värderingsperspektiv framstår emissionsvillkoren som attraktiva, där Obducats Pre- och Post-money uppgår till cirka 16,5 MSEK respektive 66,2 MSEK. Vid en måluppfyllelse under år 2026, med en omsättning över 100 MSEK och positivt kassaflöde, bedömer Analyst Group att dagens värdering innebär en betydande rabatt i förhållande till jämförelsebolagen och Bolagets långsiktiga finansiella potential. Sammantaget anser Analyst Group att Obducats företrädesemission erbjuder en attraktiv risk/reward-profil för investerare som söker exponering mot strukturell tillväxt inom avancerad halvledarutrustning, där emissionslikviden fungerar som katalysator för såväl operativ vändning som långsiktigt värdeskapande.

[1] *Baserad på Pre Money-värdering och rapporterade LTM-siffror eller per utgången av de tredje kvartalet 2025.*

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av artikeln

Företrädesemission

Obducats företrädesemission

Den 7 november 2025 meddelade Obducat att styrelsen har beslutat att genomföra en företrädesemission av units om cirka 49,6 MSEK. En (1) unit består av fyra (4) stamaktier av serie A eller B samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO14 A respektive TO16 B. Befintliga aktieägare har företrädesrätt, där en (1) befintlig aktie (oavsett aktieslag) berättigar till tre (3) uniträtter och fyra (4) uniträtter ger innehavaren rätt att teckna en (1) unit. Teckningskursen har fastställts till 0,32 kr per unit, vilket motsvarar 0,08 kr per ny stamaktie, och vid fullteckning tillförs Bolaget initialt cirka 49,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Företrädesemissionen är säkerställd till cirka 75 % genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Tecknings-perioden löper från och med den 8 januari till och med den 22 januari 2026, och genom vidhängande tecknings-optioner kan Obducat tillföras ytterligare högst cirka 27,9 MSEK före emissionskostnader.

Bakgrund och syfte med företrädesemission

I syfte att skapa förutsättningar för en effektiv drift av den operativa verksamheten och snarast möjliggöra leverans av den befintliga orderstocken har Obducat beslutat om företrädesemissionen av units. Bolaget avser att fördela nettolikviden enligt följande, listat efter prioritet:

- Återbetalning av brygglån om 12 MSEK – cirka 32,6 % av emissionslikviden (netto).
- Återbetalning av konvertibelt lån om 5 MSEK – cirka 13,0 % av emissionslikviden (netto).
- Rörelsekapital om cirka 24,5 MSEK – cirka 54,4 % av emissionslikviden (netto).

Förutsatt att företrädesemissionen fulltecknas samt att samtliga teckningsoptioner av serie TO16 B och TO14 A nyttjas till högsta teckningskurs tillförs Bolaget cirka 27,9 MSEK före emissionskostnader, vilket Bolagetavser att fördela enligt följande, listat efter prioritet:

- Återbetalning av lånefinansiering om 5,4 MSEK.
- Rörelsekapital om cirka 21,1 MSEK.

Operativa och finansiella prioriteringar 2026

Genom utökad säljkapacitet och förbättrad effektivitet i verksamheten avser Obducat fokusera på förutsättningarna för tillväxt och lönsamhet. Prioriteringarna utgörs av att:

- Accelerera säljaktiviteterna för att under år 2026 uppnå en orderingångstakt (R12) som överskrider 100 MSEK.
- Under år 2026 uppnå en rullande omsättningsnivå på 12 månader överskridande 100 MSEK.
- Uppnå positivt kassaflöde från den löpande verksamheten från och med helårsbasis 2026.
- Förstärka försäljningsorganisationen både avseende intern resursutbyggnad och genom extern utbyggnad av agentnätverket för att kunna stärka vår närvaro hos kunderna samt för att driva långsiktig tillväxt.
- Prioritera projekt inom utvecklingsverksamheten som är direkt kopplad till ökad orderingång och förbättrat kassaflöde.
- Fortsätta arbetet med implementering av arbetsmetoder i organisationen för att öka den operationella produktiviteten och snabba upp responstider.

Strategiska målsättningar 2027-2028

- Uppnå en årlig tillväxttakt (CAGR) avseende nettoomsättningen om minst 15 % under perioden 2026–2028.
- Genom nära kundsamarbeten utveckla Obducats produktionsprocesser för att möjliggöra industrialisering av NIL-teknologin och produktion av nästa generations komponenter.
- Expandera service- och supportorganisationen för att öka intäktsgenereringen och stärka kundrelationerna.
- Dra nytta av växande ESG-krav genom NIL-teknologins positiva miljöprofil jämfört med konkurrerande litografitekniker.
- Dela ut och notera Foundry-verksamheten när båda verksamheterna uppnått fristående lönsamhet och är väl positionerade för fortsatt långsiktig tillväxt.

Obducat tillförs vid full teckning cirka 49,6 MSEK före emissionskostnader.
Överblick av emissionsvillkor i företrädesemissionen

620 465 180
Antal aktier som emitteras (exkl. TO16 B och TO14 A)

×

0,08 SEK
Teckningskurs

=

49,6 MSEK
Emissionslikvid (exkl. TO16 B och TO14 A)

+49,6 MSEK
Vid full tecknad emission (exkl. TO16 B och TO14 A)

827 286 908
Antal aktier efter emission och förvärv (exkl. TO16 B och TO14 A)

obducat

75 %
Utspädningen för befintliga aktieägare som inte deltar i emission

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av artikeln

Disclaimer

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömmer vara tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

AG Equity Research AB
Riddargatan 12B
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15
E-post: info@analystgroup.se
Hemsida: www.analystgroup.se

Org.nr: 556999–0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarrelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.